

CoinTR

Q2, 2025

Blok Raporu

Kurumsal Perspektiften Dijital Varlıklar ve Blokzincir Analizi

İçindekiler

Hızlı Özet	1
Makro Belirsizlikte Ayrışan Varlıklar	2
2025'in ikinci çeyreğinde artan politik risk ortamı, güvenli liman varlıklarına yönelişi ve Bitcoin'in bu ortamda altınla birlikte öne çıkışını detaylandırıyor.	
Fed'in Yeni Konumu: Gevşeme Beklentisi	3
Piyasalar artık faiz artışını değil, gevşeme sürecinin zamanlamasını fiyatlamaya başladı. Yapısal risk algısı değişiyor.	
Bitcoin ve Nasdaq Teknik Kırılımları	4
Bitcoin ve Nasdaq, uzun vadeli ortalamalarını koruyarak yatırımcı güvenini desteklerken, \$84K seviyesi kritik destek olarak öne çıkıyor.	
STH-SOPR ile Kısa Vadeli Yatırımcı Analizi	5
Rekor seviyedeki hareketsiz arz ve LTH maliyetleri, piyasanın orta vadeli denge noktasını belirliyor.	
LTH Davranışları ve Adres Maliyetleri	6
Q2 verileri, kısa vadeli satışların sınırlı kaldığı ve piyasada giderek olgun bir yapı oluştuğunu gösteriyor.	
Zincir Üzerinde Düşen Aktivite	7
İşlem adedi düşse de, taşınan değer yüksek kalıyor. Kurumsal yatırımcılar bireysel yatırımcıların yerini alıyor.	
MVRV Oranı: 2.6 Eşiği ve Döngüsel Tepe	8
2,6 seviyesinin uzun vadeli satışları tetikleyebileceği, potansiyel yerel zirvenin \$126K seviyesinde oluşabileceği değerlendiriliyor.	
Ethereum'da Kurumsal Talep ile Fiyat Sıkışması	9
315 milyon dolarlık ETF girişi kurumsal ilgiyi teyit ederken, net anlatı eksikliği ve teknik dirençler fiyatı baskılıyor.	
Stablecoin Pazarında Yapısal Dönüşüm	10
Genius Yasası sonrası düzenleyici netlik artarken, büyük kurumsal oyuncular ve teknoloji devleri piyasaya giriş yapıyor.	

Stablecoin ve ETF düzenlemeleriyle dijital varlıklar kurumsallaşmaya devam ediyor.

CoinTR olarak değişen finansal düzende kullanıcılarımıza yalnızca güvenli ve hızlı bir işlem altyapısı sunmakla kalmıyor, derinlemesine analizlerle desteklemeyi misyon edinerek bilinçli yatırım kararları almalarına katkı sunuyoruz.

Q2 için hazırladığımız rapor da bu yaklaşımla hazırlandı. Makro gelişmelerden teknik kırılımlara, zincir üstü metriklerden kurumsal sermaye hareketlerine uzanan değerlendirmelerimiz, piyasayı sadece takip etmenizi değil, anlamanızı da mümkün kılıyor.

2025'in ikinci çeyreği küresel ekonomi açısından kritik bir dönemeçti. Jeopolitik gerilimler, para politikalarındaki belirsizlikler ve kırılgan makroekonomik göstergeler yatırımcı davranışlarında köklü değişimlere neden oldu. Bu dönemde dijital varlıklar, artık sadece spekülasyon değil, aynı zamanda geleneksel sisteme karşı alternatif bir koruma aracı olarak öne çıktı. Özellikle Bitcoin'in altınla birlikte adının anılması ve kimliğini pekiştirmesi bu dönüşümün net göstergesidir.

Aynı dönemde dikkat çeken bir diğer gelişme ise kriptoya yönelik kurumsal benimsenmenin artmasıydı. ETF'ler aracılığıyla gelen sermaye akışı, piyasa dinamiklerini değiştirirken kısa vadeli dalgalanmalara karşı daha dirençli bir yapı oluşturdu.

Öte yandan stablecoin piyasasında gelişen düzenleyici adımlar ve yeni oyuncuların sisteme dahil olması sektörün olgunlaşma sürecini hızlandırdı. ETF kanalından gelen kurumsal sermayeye ek olarak, bilançolarını Bitcoin ile güçlendiren öncü şirketlerin stratejik alımları da piyasada belirleyici oldu. Bu yeni kurumsal talep dalgası, geçtiğimiz altı ay boyunca Bitcoin üzerinde istikrarlı bir alım baskısı oluşturarak varlığın değer saklama anlatisını daha da güçlendirdi.

Değerli Kullanıcılarımız, kripto ekosisteminde güven ve kullanıcı odaklı bir yapıyı oluşturmak CoinTR'nin temel hedefleri arasında yer alıyor. Bunu yaparken teknoloji ve veriyi birleştiriyor, geleceğe yönelik çözümler sunuyoruz. Kriptonun finansal özgürlük sağladığı inancı ile kullanıcılarımızın 2025'in geriye kalan aylarında da doğru bilgiyle rehberlik etmeye devam edeceğiz.



Ali Eşelioğlu
CoinTR CEO'su

2025'in ikinci çeyreğinde artan politik ve ekonomik belirsizlikler karşısında Bitcoin, kurumsal talep ve teknik temellerle güvenli liman kimliğini pekiştirdi.

Makro Belirsizlik Artarken Varlık Performansları **Ayrışıyor**

2025'in ikinci çeyreği, özellikle ABD kaynaklı politika belirsizliğindeki belirgin artışla küresel risk ortamının yeniden şekillendiği bir dönem oldu. Bu **belirsizlik ortamı**, sermayeyi algılanan güvenli limanlara yönlendirirken, Dünya Bankası ve IMF gibi önde gelen kurumlar küresel büyüme tahminlerini %2,3 seviyesine çekti. Bu oran, bir resesyon dönemi hariç tutulduğunda **son 17 yılın en düşük büyüme** beklentisini ifade ediyor ve 2020'leri, 1960'lardan bu yana en yavaş ekonomik genişleme dönemi konumuna taşıyor.

Yavaşlamanın temelinde, dünya ekonomilerinin yaklaşık %70'ini etkileyen agresif ABD gümrük vergisi uygulamaları yer alıyor. Bu riskten kaçış eğilimi, varlık performanslarında belirgin bir ayrışmayı beraberinde getirdi.

Altın, yılın ilk beş ayında %25'lik güçlü bir yükselişle 3.300 dolar seviyesini aşarak güvenli liman işlevini pekiştirirken, ABD Dolar Endeksi (**DXI**) keskin şekilde gerileyerek Nisan ayında %4,6 düşüş yaşadı—bu, 2002'den bu yana en büyük aylık düşüşlerden biri olarak kayda geçti.

S&P 500, artan volatilité ortamında uluslararası borsalara kıyasla zayıf bir performans sergiledi. Bu gelişmeler, **Bitcoin'in altınla pozitif ve DXI ile negatif** yönlü güçlü korelasyonunu güçlendirdi. Böylece, “dijital altın” anlatısı soyut bir kavram olmaktan çıkarak, kurumsal yatırımcıların gözünde itibari para birimlerindeki değer kaybı ve politik istikrarsızlıklara karşı somut bir makro korunma aracı kimliği kazandı.

FED FUND FUTURES

ZQN5	ZQQ5	ZQU5	ZQV5	ZQX5	ZQZ5	ZQF6	ZQG6	ZQH6	ZQJ6	ZQK6	ZQM6	ZQN6
95.6713	95.7225	95.8225	95.9575	96.1175	96.2475	96.3175	96.4175	96.4725	96.5575	96.6225	96.6725	96.7500

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
30/07/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.2%	78.8%
17/09/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	72.8%	8.2%
29/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.0%	55.8%	28.6%	2.6%
10/12/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.8%	45.4%	35.2%	8.9%	0.6%
28/01/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	25.6%	40.9%	23.6%	5.2%	0.4%
18/03/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	16.1%	34.0%	31.3%	13.5%	2.5%	0.2%
29/04/2026	0.0%	0.0%	0.6%	6.1%	20.9%	33.3%	26.5%	10.5%	1.9%	0.1%
17/06/2026	0.0%	0.3%	3.3%	13.3%	27.0%	30.0%	18.7%	6.3%	1.0%	0.1%
29/07/2026	0.1%	1.2%	6.4%	17.6%	27.9%	26.5%	14.9%	4.7%	0.7%	0.0%
16/09/2026	0.4%	2.8%	9.8%	20.7%	27.5%	23.0%	11.8%	3.5%	0.5%	0.0%
28/10/2026	0.7%	3.4%	10.7%	21.3%	27.1%	22.0%	11.0%	3.2%	0.5%	0.0%
09/12/2026	0.4%	2.1%	7.2%	16.2%	24.3%	24.4%	16.3%	7.0%	1.8%	0.2%

Kaynak: CME Group

Temel Çıkarımlar:

- Artan ABD politika belirsizliği, küresel büyüme tahminlerini %2.3'e düşürerek riskten kaçışı tetikledi.
- Altın %25 yükselerek rekor kırarken, DXI %4.6'lık düşüşle belirgin bir zayıflık gösterdi.
- Bitcoin, altınla artan korelasyonu ile artan risk ortamında bir korunma aracı olarak konumunu güçlendirdi.

Artan politik riskler 2. çeyrekte piyasaları ayrıştırırken, Bitcoin altınla birlikte güvenli liman anlatısını güçlendirerek öne çıktı.

Yapısal Riskler: Madalyonun İki Yüzü ve Fed'in Yeni Konumu

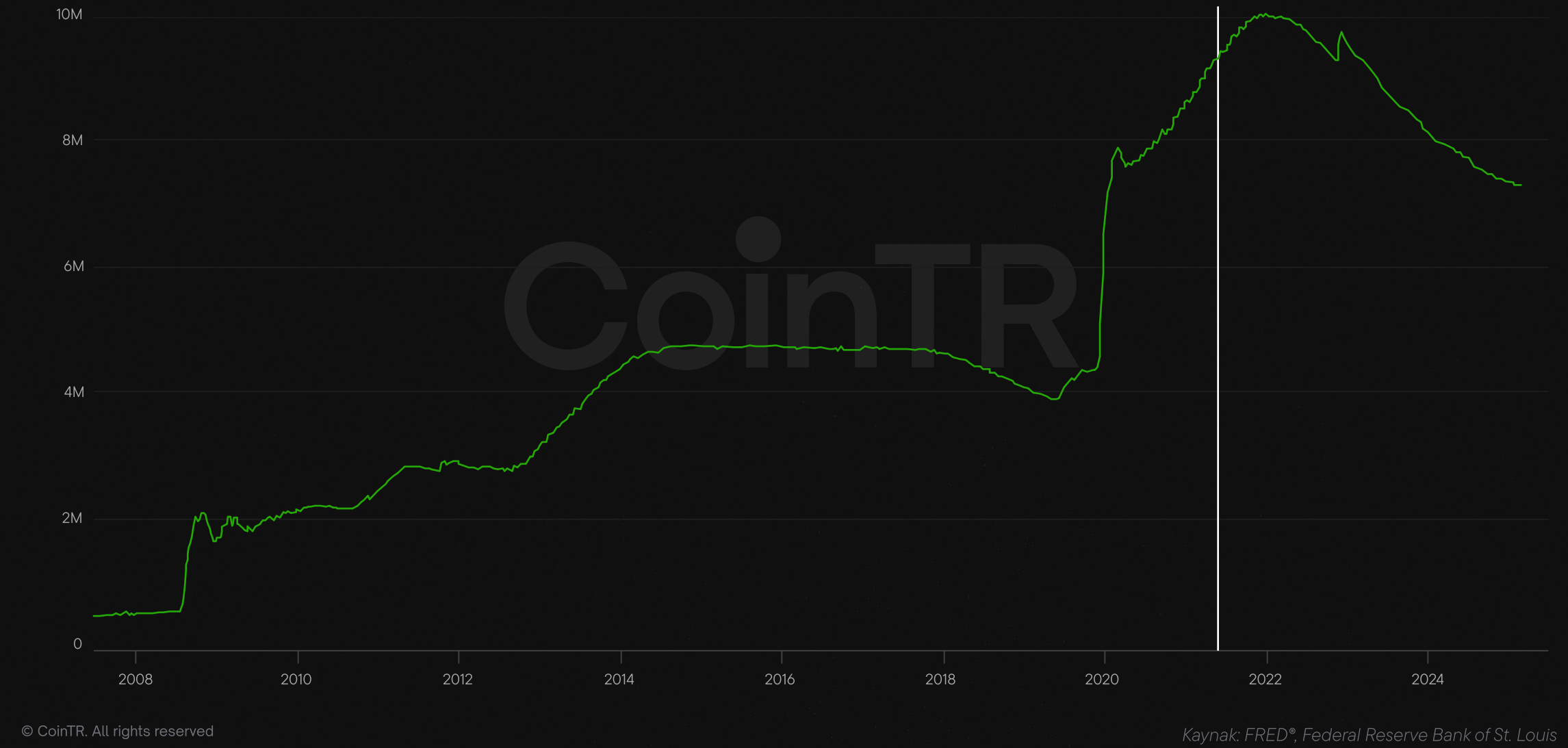
Piyasanın mevcut yapısal konumunu doğru yorumlayabilmek için, **Kasım 2021'e**—bir önceki döngünün zirvesini tetikleyen döneme—geri dönmek gereklidir. O dönemde ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Parasal Genişleme (QE) politikasını sonlandırıp Parasal Sıkılaştırma (QT) sürecine geçileceğini duyurması, düşük faizli ve bol likiditeli dönemin sonuna işaret etmişti.

Bugüne gelindiğinde ise, Fed'in teknik olarak QT politikasını sürdürmesine rağmen piyasanın odak noktası köklü biçimde değişmiş durumdadır. Artık yatırımcıların temel sorusu daha fazla sıkılaştırma olup olmayacağı değil; **parasal gevşemenin ne zaman başlayacağı ve ne hızla ilerleyeceği**dir. Bu çerçevede, önümüzde iki temel senaryo öne çıkmaktadır.

İlki, ekonominin sert bir şokla karşılaşması—örneğin hızla artan işsizlik ya da kredi piyasasında sistemik stres—durumunda Fed'in agresif ve hızlı bir gevşeme sürecine zorlanacağı senaryodur. Ancak bu yol, toparlanmanın süresi açısından belirsizlikler barındırır. İkinci senaryo ise, ekonomik dayanıklılığın sürmesi ve enflasyonun hâlâ önemli bir risk unsuru olması durumunda, Fed'in kademeli ve temkinli bir gevşeme stratejisi izlemesidir.

Bu noktada, **2021 ile en temel fark şudur**: Piyasa artık sıkılaştırma döngüsünün başlangıcında değil, bu döngünün içinden geçerek, sonuna yaklaşmış durumdadır. Bu bağlamda, yatırımcılar artık yaklaşan gevşeme döngüsünü fiyatlamaya başlamış ve pozisyonlarını buna göre yeniden şekillendirmiştir.

Total Assets of the Federal Reserve



Temel Çıkarımlar:

- Kasım 2021'deki Fed'in sıkılaştırma sinyali, bir önceki piyasa döngüsünün zirvesini tetikleyen ana faktördü.
- Mevcut piyasa odağı, Fed'in beklenen gevşeme politikasının hızına ve zamanlamasına kaymış durumdadır.
- 2021'in aksine, piyasanın gelecekteki gevşemeyi fiyatlaması riskli varlıklar için daha olumlu bir yapısal zemin sunuyor.

Piyasalar, 2021'deki sıkılaştırmanın aksine, Fed'in beklenen gevşeme döngüsü sayesinde yapısal olarak daha olumlu bir konumdadır.

Bitcoin Ve NASDAQ'ın Teknik Kırılımları

Nasdaq Bileşik Endeksi'nde 200 günlük basit hareketli ortalama (SMA), 2023 başında başlayan yapay zeka odaklı ralliden bu yana **piyasa dinamiklerini belirleyen** temel teknik eşik olarak öne çıkmaktadır. Endeks, AI momentumunun zayıfladığı 31 Ekim 2023 tarihinde ve Japonya kaynaklı VIX şokunun yaşandığı 18 Ağustos 2024'te bu ortalamayı test etmiş, ancak kalıcı bir kırılma yaşanmamıştır.

2025'in ikinci çeyreğinde, 4 Mart tarihinde jeopolitik risklerin artmasıyla ortalamanın altına sarkan Nasdaq, Trump yönetiminin düzenleyici ajandasını ötelemesi sonrası 6 Mayıs itibarıyla bu seviyenin üzerine yeniden çıkmayı başarmış ve 28 Haziran'da tüm zamanların zirvesini kaydetmiştir.

Bitcoin de benzer bir teknik izlek izlemiştir. 3 Nisan'da fiyat 75.000 \$ seviyesine kadar gerileyerek **365 günlük (1 yıllık) hareketli ortalamadan güçlü bir tepki almış**, bu seviye adeta 'son savunma hattı' rolünü üstlenmiştir. Kısa vadeli 50 günlük ortalama 15 Mayıs'ta yukarı yönde kırılmış ve ardından gelen iki düzeltme sırasında destek olarak çalışmıştır. Orta vadeli 200 günlük SMA ise 96.300 \$ civarında yatay seyretmekte olup, bu seviyenin hacimli bir kırılımla geçilmesi teknik görünüm açısından kritik önem taşımaktadır.

Yakın dönemde test edilen ve başarılı bir destek sergileyen 84.000 \$ (365 günlük ortalama) seviyesi, Bitcoin açısından orta vadeli düzeltmelerde izlenmesi gereken önemli bir teknik destek konumundadır.

BTC Price with SMA 50 & SMA 365



Temel Çıkarımlar:

- Nasdaq, 4 Mart'ta 200 günlük SMA altına inse de 6 Mayıs'ta geri dönerek 28 Haziran'da zirve tazeledi.
- Bitcoin 3 Nisan'da 75 000 \$ lokal dip yaptı (365 SMA); 15 Mayıs'ta 50 günlük SMA kırılımla kısa vadeli trendi yukarı çevirdi.

Nasdaq ve Bitcoin uzun vadeli ortalamaları koruyarak risk iştahı toparlarken Bitcoin'de \$84K halen kritik savunma hattı olarak kalıyor.

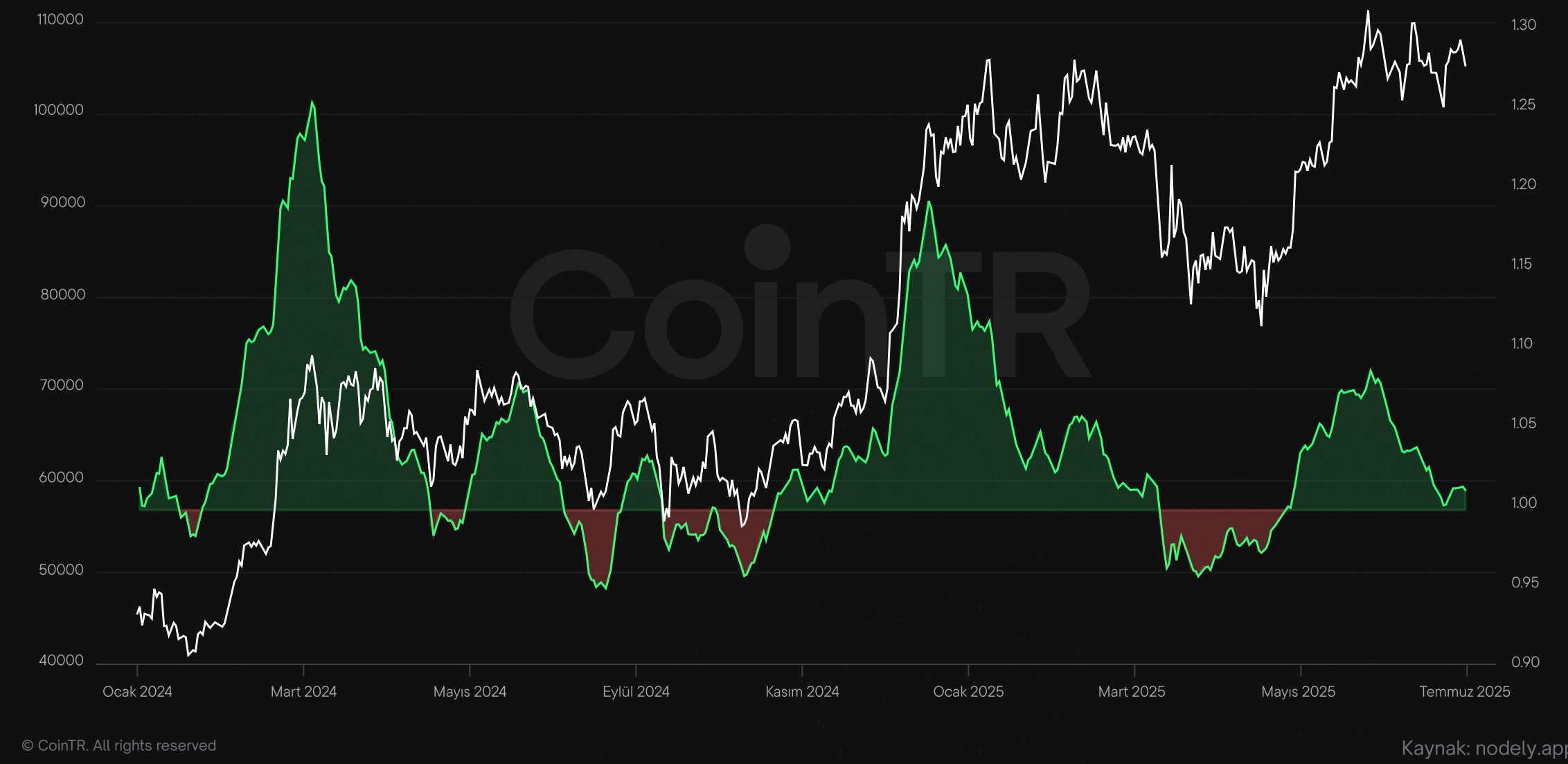
Bitcoin Yatırımcı Olgunlaşmaya Devam Ediyor: **STH-SOPR**

2025'in ikinci çeyreği, Bitcoin piyasasında görülen Nisan ve Haziran düzeltmelerine rağmen **yatırımcı davranışlarında artan olgunluğu** net şekilde ortaya koydu. Kısa Vadeli Yatırımcılar'a ait işlemlerden türetilen kar/zarar oranı (STH SOPR), 12 Nisan'daki %12'lik fiyat gerilemesi esnasında 0,98 seviyesine inerek bazı UTXO'ların zararına el değiştirdiğine işaret etti; ancak bu düşüş kısa sürdü ve STH SOPR 24 saat içinde yeniden 1,02 seviyesinin üzerine çıkarak panik satışlarının sınırlı kaldığını gösterdi.

Mayıs ayı boyunca bu metrik istikrarlı şekilde 1'in üzerinde seyretti; bu da harcanan coin'lerin ortalama olarak karla el değiştirdiğini ortaya koydu. Kısa Vadeli Yatırımcıların ortalama maliyeti (STH Realized Price) 98.900 \$ seviyesinde kalırken, **düzeltilme dönemindeki ortalama zarar oranı -%5 ile oldukça sınırlı gerçekleşti**. Haziran ortasında yaşanan ikinci geri çekilmede STH SOPR kısa süreliğine 0,99 seviyesini test etti, ancak fiyatın ana destek bölgesinden hızla toparlanması, kısa vadeli yatırımcıların volatiliteye **geçmiş döngülere kıyasla daha az tepki** verdiğini teyit etti.

Bu dönemde Uzun Vadeli Yatırımcılar'ın SOPR değeri çeyrek boyunca yaklaşık 1,05 seviyesinde sabit kaldı; bu da büyük yatırımcıların pozisyonlarını koruduğunu ve piyasaya istikrarlı likidite sunduğunu gösteriyor. ETF'ler aracılığıyla gelen net girişlerin temkinli fakat pozitif seyri, satış baskısını dengeleyerek piyasanın genel yapısal istikrarını destekledi.

BTC: Approximate STH SOPR (via UTXO) and Price



Temel Çıkarımlar:

- STH SOPR yalnızca Nisan düşüşünde 0,98'e indi, 24 saatte >1'e dönerek panik satışlarının sınırlı kaldığını gösterdi.
- STH Realized Price 98,900 \$ ve ortalama -%5 zarar satışı, kısa vadeli baskının geçmiş döngülere göre hafif seyrettiğini ortaya koydu.
- ETF net girişleri ve LTH SOPR 1,05 seviyesi, uzun vadeli trendin bozulmadığını ve piyasaya derin likidite sağlandığını teyit ediyor.

Q2 verileri, kısa vadeli satışların sınırlı kaldığı ve piyasada giderek olgun bir yapı oluştuğunu gösteriyor.

6-12 Aylık Adres Maliyeti: LTH Davranışları

Bitcoin'in zincir üstü verileri, ikinci çeyrekteki fiyat dalgalanmalarının ardındaki yatırımcı gruplarını açıkça ayırt ediyor. **Uzun vadeli yatırımcıların (LTH) ortalama maliyeti 35.300 \$** seviyesinde sabit kalırken, 6-12 aylık adreslerin 83.600 \$ düzeyindeki maliyeti piyasa dengesini yansıtıyor.

ETF onayları sonrası gelen **12-18 aylık grubun 61.000 \$'lık maliyeti**, fiyatın 75-90K \$ bandında sıkışmasını açıklıyor. Bu yatırımcılar, Mart'taki 365 günlük SMA testine rağmen satışlar sınırlı kaldı.

Benzer şekilde, 1 yıldan uzun süredir hareketsiz coin arzı %63.6'ya yükselerek yeni zirve yaptı. Bu durum, uzun vadeli ve kurumsal sermayenin hâlâ **dağıtım sürecine girmediğini**, stratejik bekleyişin sürdüğünü gösteriyor. Eğer makro risk iştahı toparlanırsa, 111-120K \$ aralığı bu gruplar için hızlıca hedef fiyat haline gelebilir.

Temel Çıkarımlar:

- 6-12 aylık adreslerin 83.6K \$ maliyeti, piyasanın orta vade denge seviyesini belirliyor.
- 1+ yıl hareketsiz arz payı %61.7'den %63.6'ya çıkarak birikim modunun sürdüğünü gösteriyor.
- ETF sonrası 12-18 aylık grubun 61K \$ maliyet tabanı, olası yapısal değişimlerde güçlü destek işlevi görecektir.

BTC: STH Realized Price vs Market Price



Realized Price vs UTXO Age Band (6m-12m)



Orta vadeli maliyetler 83K bandında birleşirken, uzun vadeli yatırımcılar ve ETF adresleri satıştan halen ısrarla kaçınıyor.

Bitcoin Ağ Aktivitesinde Durgunluk: Kurumsal Talep Hacmi Taşıyor

2025'in ikinci çeyreğinde Bitcoin blokzinciri üzerindeki işlem **aktivitesi belirgin şekilde azaldı**. 2024'te günlük 600.000–700.000 aralığında olan transfer adedi 500.000'e gerilerken, taşınan toplam değer 7 milyar doların üzerinde kaldı. Bu durum, bireysel talebin zayıfladığını, kurumsal ve yüksek net değerli yatırımcıların ise işlem başına daha büyük tutarlar taşıdığını gösteriyor.

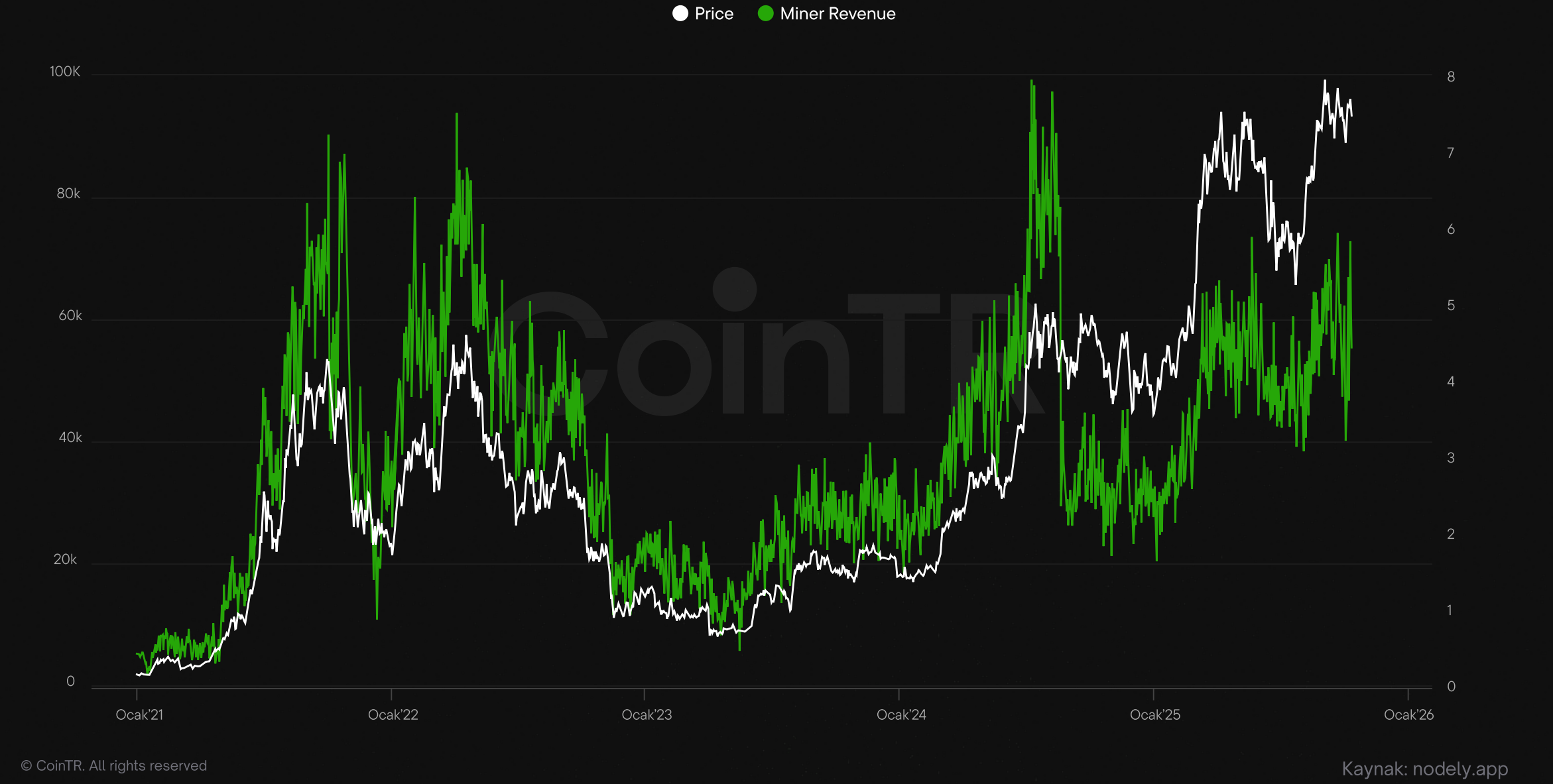
Spot ETF'lerin etkisiyle bu sermaye grubu doğrudan blokzincir yerine merkezi borsalar ve saklama hizmetleri gibi dolaylı kanalları tercih ediyor. Aktif adres sayısındaki durağanlık ve madenci gelirlerindeki sınırlı artış, zincir üstü faaliyetin henüz toparlanmadığını teyit ediyor.

Kurumsal talep fiyat oynaklığını baskı altına alırken, büyük işlemlerin az sayıda blokta taşınması kısa vadede arz şoklarını engelleyebilir. Ancak bu talep profilindeki değişim, Bitcoin'in döngüsel yapısını uzun vadede yeniden şekillendirme potansiyeli taşıyor.

Temel Çıkarımlar:

- Günlük işlem adedi 500,000'e inerken zincir üzerinde 7 milyar doların üzerinde değer taşınmaya devam ediyor.
- 'Hacim düşüşü + yüksek değer' kombinasyonu, 100,000 dolar civarında bireysel yerine kurumsal talebin baskınlaştığını gösteriyor.

BTC: Miner Revenue and Price



BTC: Active Address Count (SMA 90)



Kurumsal sermaye hacim düşüşünü gizlerken, bireysel yatırımcı eksikliği Bitcoin'in 100K üzerindeki sürdürülebilirliğini şüpheli kılıyor.

MVRV Dinamikleri: 2.6

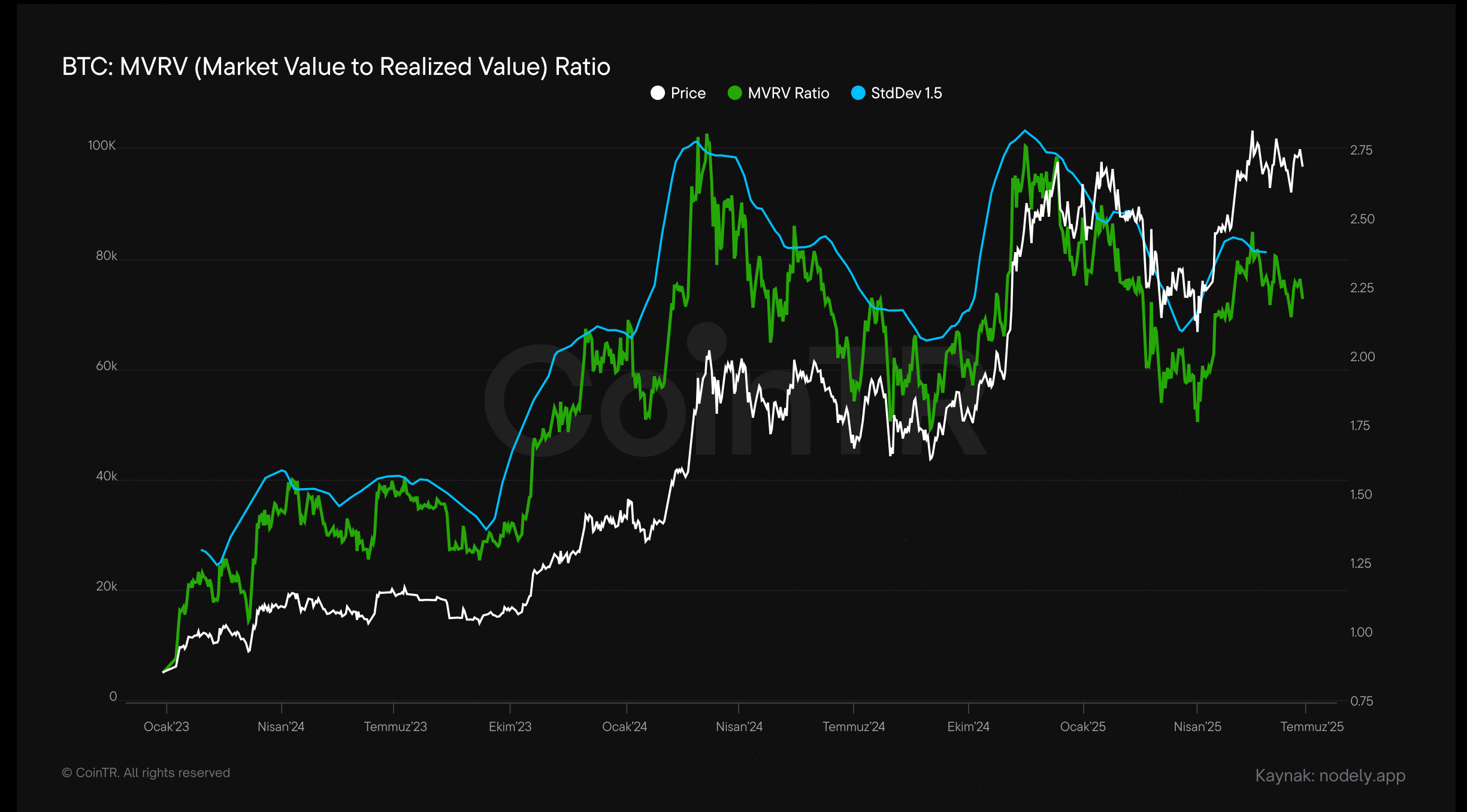
Eşik Seviyesinin Döngüsel Piyasa Etkileri

MVRV oranı, yatırımcıların ortalama gerçekleşmemiş kârlılık düzeyini ölçerek piyasanın doygunluk seviyesine olan mesafesini analiz etmeye imkân tanır.

Mevcut durumda 2,2 seviyesinde bulunan bu gösterge, zincir üzerindeki adreslerin ortalama olarak **yaklaşık %120 oranında** gerçekleşmemiş kazanç taşıdığını ortaya koymaktadır.

Geçtiğimiz bir yıllık dönem içinde elde edilen veriler, MVRV oranının **2,6 eşik** değerini aştığı anlarda uzun vadeli yatırımcıların agresif şekilde satışa geçtiğini; buna karşın piyasaya yeni giren talebin bu arzı dengelemekte yetersiz kaldığını ve bu nedenle yükseliş momentumunun hızla zayıfladığını göstermektedir. Bu davranış kalıbı, son 18 ay içinde yaşanan iki farklı moment kaybının temel tetikleyicisi olarak öne çıkmıştır.

Bugün itibarıyla gerçekleşmiş fiyat 48.600 \$ seviyesinde bulunuyor. Bu rakam, 2,6 katsayısı ile çarpıldığında yaklaşık **126.000 \$** düzeyinde potansiyel bir piyasa zirvesine işaret ediyor. Ancak bu seviye sabit değil; piyasaya yeni adreslerin katılımı arttıkça gerçekleşmiş fiyat da yükselir ve buna bağlı olarak MVRV tabanlı direnç seviyesi yukarı yönlü güncellenir. Bu bağlamda, 2,4–2,6 aralığı risk modellerine göre kısmi kâr realizasyonu için uygun bir bölge olarak değerlendirilirken; 1,5–1,7 aralığı yeniden birikim evresi olarak konumlanmaktadır.



Temel Çıkarımlar:

- MVRV'nin 2,2 seviyesi, yatırımcıların ortalama %120 gerçekleşmemiş karda olduğunu ortaya koyuyor.
- Tarihsel olarak 2,6 seviyesi, uzun vadeli yatırımcı satışını tetikleyen kritik eşik konumunda.
- 48,600 \$ gerçekleşmiş fiyata göre 126,000 \$ döngüsel zirve adayı; ancak yeni sermaye bu direnci yukarı taşıyabilir.

MVRV 2,6 eşiği uzun vadeli satışı tetikleyen kritik direnç; 126,000 \$ seviyesinde potansiyel lokal yeni bir tepe olabilir.

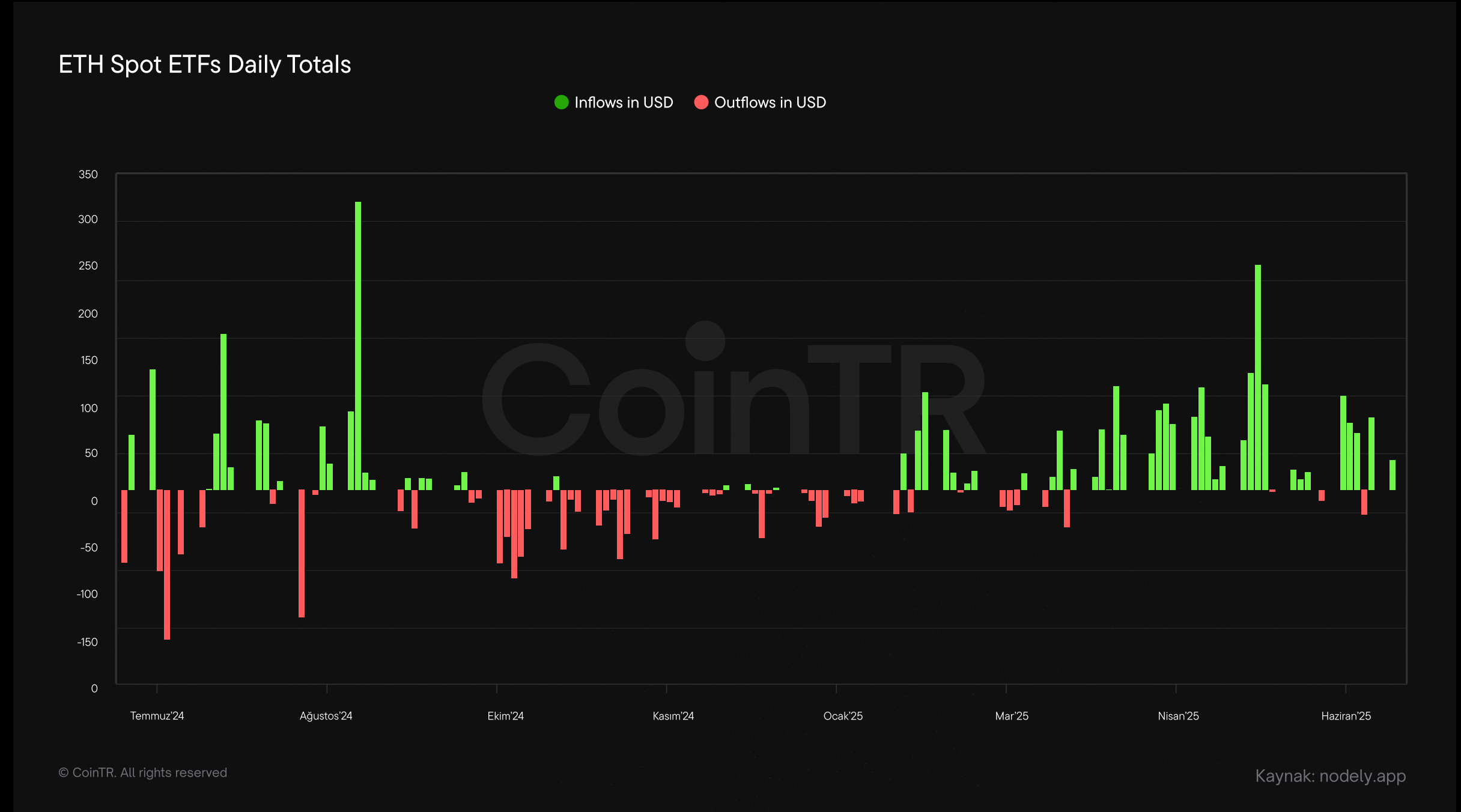
Ethereum’da Kurumsal Akış Güçlenirken Fiyat Direnç Seviyelerinde Sıkışıyor

2025’in ikinci çeyreği, Ethereum’un kurumsal yatırımcılar nezdindeki konumuna dair iki yönlü bir tablo ortaya koydu.

Spot ETF’lere yönelik talep, Haziran’ın son haftasında kaydedilen 315 milyon dolarlık net girişle birlikte yeniden pozitif sinyaller vermeye başladı. Ancak bu sermaye akımına rağmen, ETH fiyatı 2.400–2.600 dolar bandında yer alan **50 ve 200 günlük hareketli ortalamaların altında sıkışarak** anlamlı bir teknik kırılım gerçekleştirilemedi. Ayrıca volatilité, tarihsel ortalamasının %22 altında kalarak piyasanın durağan yapısını teyit etti.

Kurumsal segmentteki belirsizliğin bir diğer boyutu ise, anlatı eksikliğinin yol açtığı stratejik yön kaybı. Vitalik Buterin’in de son dönemde dikkat çektiği “net mesaj eksikliği” sorunu, özellikle risk iştahı yüksek fonların alternatif arayışlarını tetikliyor. Bu çerçevede, bazı kurumsal aktörlerin Solana gibi alternatif katman-1 çözümlere yönelme eğilimi gözlemleniyor. Özellikle olası bir SOL staking ETF’e güçlü talebin, Bitcoin odaklı döngü sonrası kripto piyasasındaki yatırım dinamiklerini yeniden şekillendirme potansiyeline sahip.

İleriye dönük olarak, Ethereum’un fiyatının 4.000 dolar eşiğini aşması ve ETF girişlerinin bu ivmeyle sürmesi, kurumsal yatırımcıların ilgisini yeniden kalıcı hale getirebilir. Ancak, Solana lehine olası bir sermaye kayması söz konusu olursa, piyasa döngüleri farklı bir yapıya evrilebilir.



Temel Çıkarımlar:

- Spot ETF’lere 315 milyon \$ net giriş, kurumsal talebi teyit ederken fiyat kritik direnç altında sıkıştı.
- 2,400 ve 2,600 bandındaki çoklu hareketli ortalamalar kırılmadıkça volatilité baskılanmaya devam edecek.
- Olası SOL staking ETF’ine gösterilecek kurumsal ilgi, kripto piyasasındaki döngü dinamiklerini tekrar değiştirebilir.

ETF girişleri güçlü kalsa da teknik direnç ve belirsiz düzenlemeler, Ethereum’un yukarı yönlü potansiyelini şimdilik sınırılıyor.

GENIUS Act

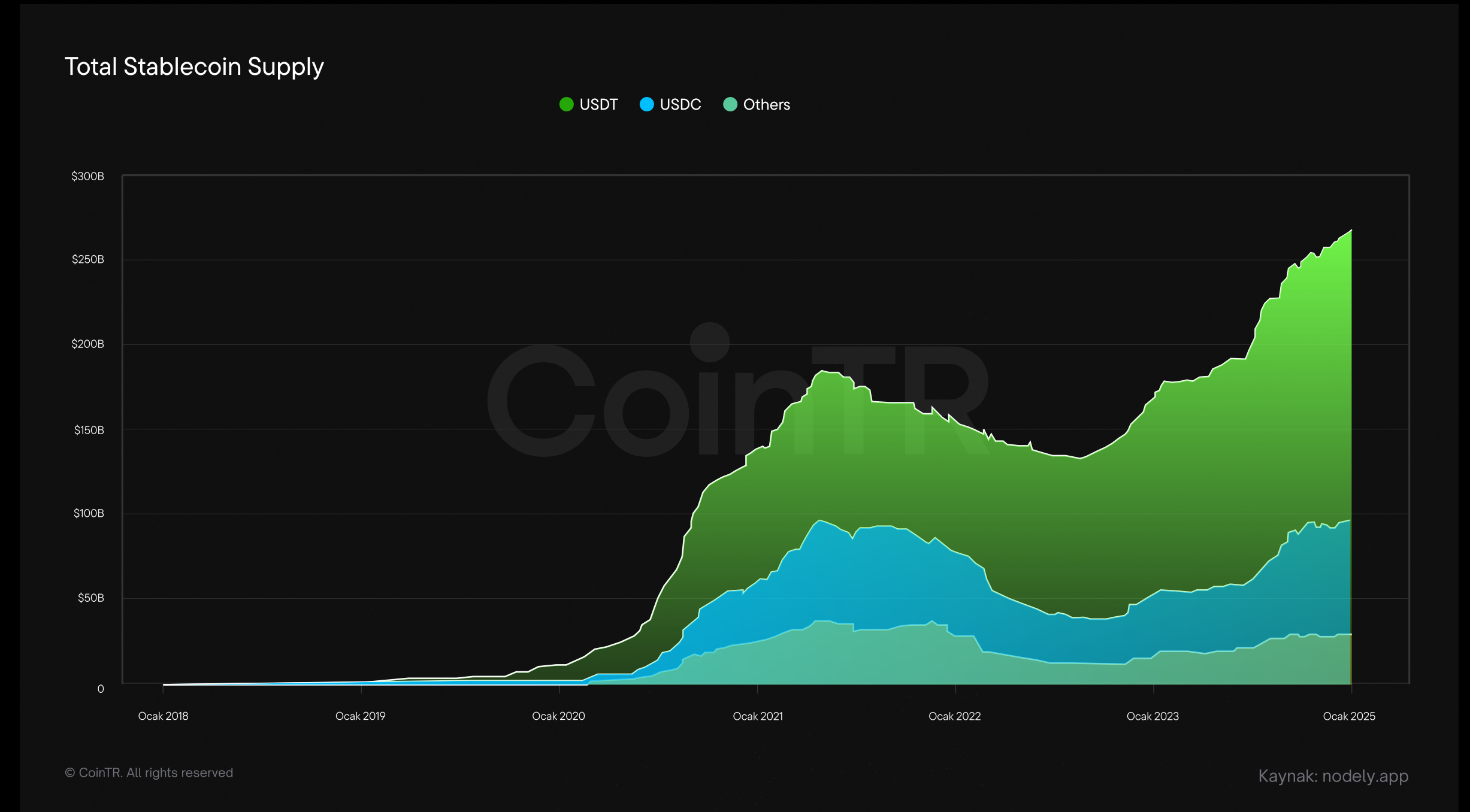
Stablecoin'lerin Yükselişi: Düzenleme Netliği ve Kurumsal İlgi

2025'in ikinci çeyreği, stablecoin piyasası açısından **yapısal bir dönüşüm** sürecinin başlangıcı olarak öne çıktı. Bu dönüşümün merkezinde, ABD'de düzenleyici netliğin sağlanması ve büyük kurumsal aktörlerin sahaya aktif biçimde girmesi yer alıyor.

ABD Senatosu'nun 68'e karşı 30 oyla kabul ettiği Genius Yasası, stablecoin piyasasına yönelik kapsamlı bir yasal çerçeve oluşturulmasının önündeki en büyük engellerden birini kaldırdı. Yasa; tüketici koruması, yıllık bağımsız denetim zorunluluğu ve rezerv şeffaflığı gibi maddeleri içerirken, yurtdışı merkezli ihraççıların Hazine Bakanlığı tarafından "uyumsuz" ilan edilmesinin de önünü açıyor.

Bu düzenleyici ilerlemelerle eş zamanlı olarak, sektör oyuncularının sermaye hareketleri hız kazandı. Circle, 5 Haziran'da gerçekleşen halka arzıyla, şirketin hisseleri yalnızca Haziran ayında %450'ün üzerinde değer kazandı. Circle ve El Salvador merkezli Tether, birlikte toplam 217 milyar dolarlık stablecoin arzını kontrol ediyor.

Kurumsal tarafta JPMorgan, yalnızca kurumsal müşterilere hizmet veren JPMD adlı yeni dijital ödeme çözümünü devreye aldı. Perakende devleri Walmart ve Amazon ise, 2024'te 187 milyar doları bulan kart işlem ücretlerini azaltmak amacıyla stablecoin çözümlerini aktif olarak araştırıyor. Bu gelişmelere paralel olarak Visa ve Mastercard gibi geleneksel ödeme sistemleri de altyapılarını stablecoin uyumluluğuna göre yeniden yapılandırıyor.



Öne Çıkan Başlıklar:

- Genius Act, stablecoin'lere yönelik düzenleyici netliği artırarak piyasa güvenliğini yükseltiyor.
- Circle ve Tether'in piyasa hakimiyeti, stablecoin'lerin merkezi konumunu güçlendiriyor.
- Büyük şirketlerin stablecoin alanına girmesi, geleneksel ödeme sağlayıcılarını tehdit ediyor.

2025'in ikinci çeyreği, ABD'deki düzenleyici netlik ve kurumsal katılım sayesinde stablecoin'lerin küresel ödeme sistemlerine entegre olmaya başladığı yapısal bir dönüşüm dönemi oldu.



Q2, 2025

Blok Raporu

Kurumsal Perspektiften Dijital Varlıklar ve Blokzincir Analizi